

SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 13 DE ENERO DE 2008 AÑO 18 Nº928

INVESTIGACION EXCLUSIVA

Grupo Eskenazi en YPF

Empetrolados

La venta de una porción del paquete de la filial argentina de YPF Repsol al Grupo Petersen abre una serie de interrogantes sobre la operación económico-financiera de mayor envergadura de los últimos años. La estrategia de los vendedores, los españoles de Repsol y la apuesta de los compradores, la familia Eskenazi.

Sumacero

el Libro

CIUDADANIA, TERRITORIO Y DESARROLLO ENDOGENO
Rubén Zárate y Liliana Artesi
Editorial Biblos



El libro relata experiencias y aprendizajes colectivos producidos por sujetos sociales que enfrentaron las encrucijadas planteadas por el neoliberalismo en distintas ciudades del sur de Argentina y Chile. Se incluyen trabajos sobre las localidades de Esquel, Comodoro Rivadavia, Las Heras, Caleta Olivia y Puerto Montt. Algunos artículos enfocan los profundos cambios ocurridos en el contexto macroeconómico durante el ajuste estructural de la década del 90, que impactaron en determinados territorios ofreciendo diferentes alternativas de acción local, para revertir y reorientar procesos productivos debilitados. Sin embargo, otros textos reflejan que la redinamización de sistemas productivos territoriales no responde sólo a influjos exógenos, sino fundamentalmente a fuerzas locales que se organizan y se potencian.

EL CHISTE

Un hombre entra en un negocio de mascotas para comprar un loro. El dueño le ofrece tres ejemplares idénticos y le dice: “el loro de la izquierda cuesta 500 dólares”. El hombre se asombra y le pregunta por qué es tan caro. “Lo que pasa es que ese loro sabe usar una computadora”, responde el dueño. El comprador le pregunta acerca del segundo loro y se sorprende aún más. “Ese otro vale 1000 dólares porque sabe usar la computadora y además es experto en word, exel y access”. Por último, el comprador pregunta el precio del tercer loro y queda estupefacto cuando le dicen que cuesta 3000 dólares. “¿Y ese qué sabe hacer?”, pregunta. A lo que el dueño responde: “para serle honesto, nunca lo he visto hacer nada, pero los otros dos lo llaman jefe”.

la Posta

Petrochina terminó el año pasado como la empresa de mejor cotización bursátil a nivel mundial. El predominio estadounidense ha sido tradicionalmente abrumador entre las grandes empresas. Hace sólo un año, Exxon, General Electric, Microsoft, Citigroup y AT&T parecían un bloque imbatible, con representación de todos los sectores estratégicos. China, en cambio, sólo asomaba con el ICBC entre las 15 primeras de mejor cotización. Sin embargo, ahora tiene cuatro empresas entre las diez primeras del mundo, las mismas que Estados Unidos. Junto a Petrochina se ubican China Mobile, ICBC y China Petroleum.

el Dato

El aeropuerto internacional de **Hong Kong** fue elegido como el mejor del mundo, según una encuesta publicada por la auditoría inglesa *Skytrax*. El segundo lugar lo compartieron Seúl y Singapur. En Europa, Munich se mantiene como el aeródromo favorito, al conseguir la cuarta posición a nivel mundial. Zurich quedó quinto. Por su parte, el aeropuerto de Vancouver se ubicó primero en América y noveno a nivel mundial. La encuesta se basa en la opinión de 7,8 millones de pasajeros sobre alrededor de 170 aeropuertos.

Feria

La Cámara de la industria del **calzado** realizará, desde hoy hasta pasado mañana, la Feria “EFICA 77” que reunirá a 170 fabricantes nacionales, distribuidos en 400 stands emplazados en cuatro pabellones del predio de Costa Salguero. Se estima que visitarán la exposición más de 10.000 compradores del país y del exterior interesados en adquirir las novedades para el próximo otoño-invierno.

¿Cuál Es

“Subprime” ha sido elegida como la **palabra** de 2007 por la *Sociedad Americana de Dialectos*, dedicada al estudio de la lengua inglesa en Estados Unidos. Es un adjetivo que en inglés se utiliza para describir un préstamo, hipoteca o inversión de alto riesgo. En los últimos meses ocupó la tapa de los principales diarios del mundo debido a la crisis financiera internacional que provocó el default de las hipotecas de alto riesgo.

268

268 millones de dólares generó la exportación de **biodiésel** en 2007, según se detalla en un informe elaborado por el Programa Nacional de Biocombustibles elaborado por la Secretaría de Agricultura. Estados Unidos fue el principal destino de las colocaciones, con el 76 por ciento de las 319.093 toneladas exportadas. Le siguió el continente europeo, con el 23,7 por ciento. De acuerdo al informe, actualmente son ocho las empresas aprobadas en el país para producir biodiésel y se encuentran volcadas a la exportación, con una capacidad productora total de 600.000 toneladas anuales.

EL ACERTIJO

La hermana de Carlos tiene su reloj adelantado 5 minutos pero ella cree que está atrasado 10; el reloj de Carlos está atrasado 10 minutos, pero él cree que está adelantado 5 minutos; los dos tienen que llegar a la escuela a las 8. **¿Quién llega primero, y quién después y a qué hora?**

Respuesta: La hermana de Carlos llega 15 minutos temprano y Carlos llega tarde por 15 minutos.

RanKinG

Préstamos
Stock, al 21 de diciembre de 2007

Líneas	Monto	Variación promedio anual
Consumo	37.677	59,8%
Hipotecarios	14.066	28,8%
Capital de trabajo	33.661	26,8%
Otros	4.316	7,2%
Total	**89.720**	**38,9%**

Fuente: Ecolatina en base al BCRA

El nuevo...

POR CLAUDIO SCALETTA

No existe, a priori, una sola manera de explicar el ingreso de Enrique Eskenazi a YPF de Argentina, la operación financiera y de compra de una porción de una compañía más importante de los últimos años en cuanto a los millones de dólares involucrados. Ante semejante transacción, más allá de las cifras, importa su influencia en la economía y en la administración de un recurso estratégico no renovable. Como siempre que se tratan relaciones económicas conviene ponderar, entonces, las miradas desde ambos lados del mostrador.

El vendedor

Del lado de los accionistas de la firma española el panorama es diáfano. El fuerte de la pata argentina siempre fue la provisión de materias primas a bajo costo y no necesariamente su mercado interno. El petróleo no deja de subir en el mundo por varias razones: porque baja el dólar, porque suben las materias primas y, sobre todo, porque se trata de un bien escaso con costos de extracción crecientes. En términos económicos, al mayor precio internacional del crudo, y al margen de la regulación de la oferta por la OPEP, concurren tanto aumentos de valor (en sentido clásico) como escasez. No existen, además, indicios de que el proceso se detenga, cualquiera sea el plazo considerado.

La tendencia que acompañó a la privatización de YPF fue la progresiva desregulación del mercado energético, pero el cambio de siglo trajo nuevos aires. Las retenciones a las exportaciones de crudo, que llegaron con la salida de la convertibilidad con una alícuota del 20 por ciento, saltaron en agosto de 2004 al 45 por ciento nominal para un barril por encima de los 42 dólares y, luego, el 15 de noviembre de 2007 volvieron a subir a un aparentemente extraño nominal del 120 por ciento. En términos reales, obviando fórmulas complicadas, para un barril a 100 dólares la retención efectiva pasó del 31 al 55 por ciento, convirtiendo al fisco en socio mayoritario del negocio exportador y consolidando “la recuperación de la renta petrolera”. Si los accionistas de la casa matriz española clamaban por no reinvertir en Argentina, la decisión del 15 de noviembre aceleró un proceso ya iniciado.

Visto desde la perspectiva de cualquier petrolera, la ecuación de rentabilidad no es guiada por la repetida lógica del costo de extracción más una ganancia razonable, sino por la posibilidad de obtener para su producción el precio pleno del mercado internacional. La decisión empresaria en cualquier sector será siempre reorientar las inversiones adonde pueda conseguir el mejor precio, y retirarlas, en la medida de lo posible, de donde se lo restringe. De hecho, la retirada parcial de Argentina fue seguida esta semana por un anuncio de Repsol YPF de inversiones por 4700 millones de dólares en la refinería de Cartagena, Murcia, en el sur de España. La inversión representa casi un tercio del valor nominal de 15.000 millones asignado a la filial argentina en la operación de compraventa parcial.

Conseguir vender parte de la filial local y hacerse de algunos fondos fue una noticia bien recibida por los inversores. Una vez conocido el dato, los precios del papel de Repsol comenzaron a subir en todas las bolsas del mundo donde cotiza. El pasado 9 de enero, Morgan Stanley subió la calificación de la acción y previó su suba a lo largo de 2008. También esta semana y en aras de hacerse de nuevos fondos, la filial argentina aprobó la emisión de Obligaciones Negociables por 1000 millones de dólares sin que se especifique cuál será el destino de los recursos.

El comprador

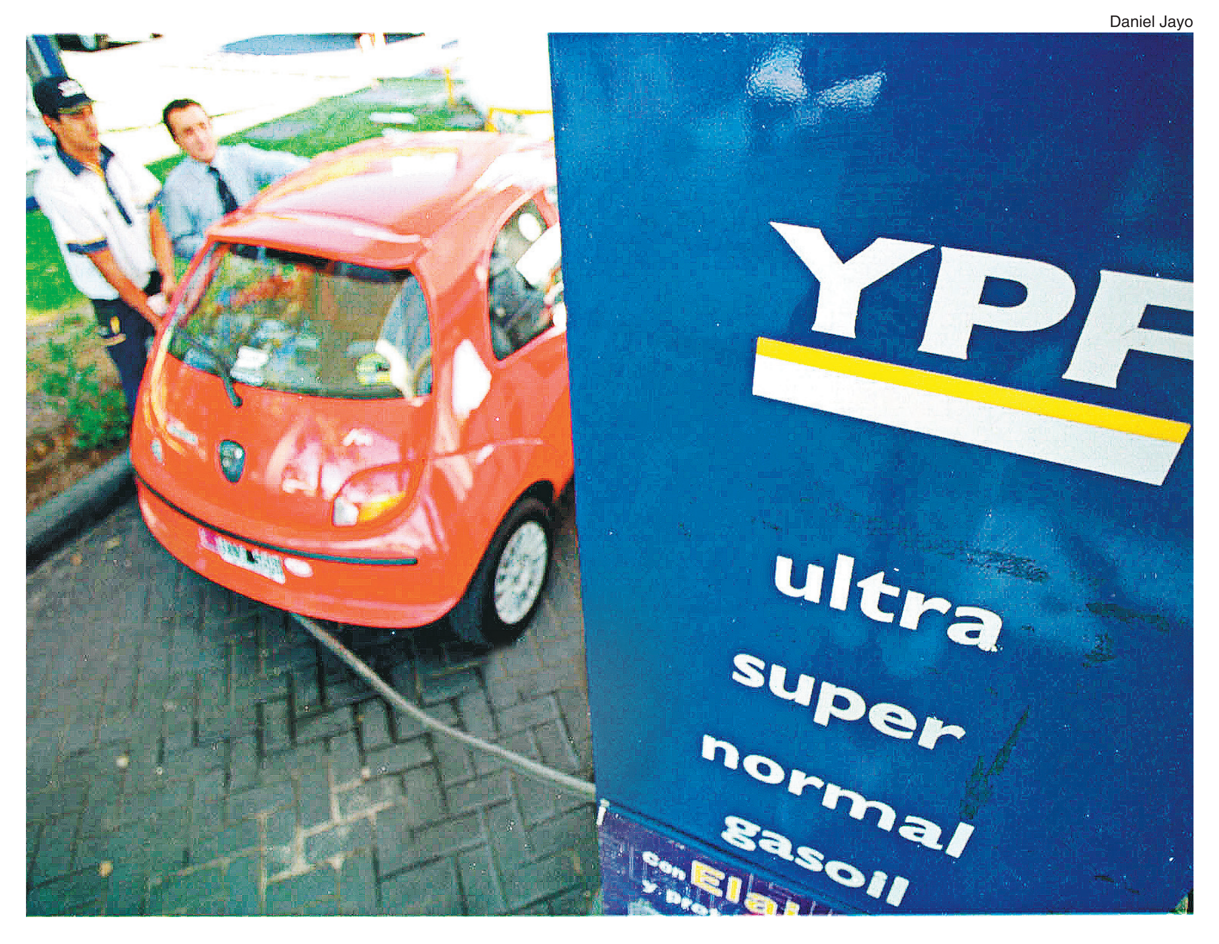
Menos diáfana que la perspectiva empresaria, pero igualmente explícita, resultó la definición del comprador realizada por el titular de Repsol YPF, Antonio Brufau. “El Grupo Petersen es el socio más idóneo por su experiencia en mercados regulados (...) y por su conocimiento de la realidad argentina”, afirmó el ejecutivo según el comunicado del 21 de diciembre pasado.

No hacen falta exegetas para interpretar la referencia de Brufau. Si la primera lógica de los accionistas fue reducir la exposición en Argentina, la segunda es defender la inversión restante corriendo con el posible caballo del comisario. Mucho se especuló sobre la proximidad del grupo al matrimonio presidencial. De la observación del entramado empresario surge que si bien el grupo es pre-

> **Reservas:** Las cifras de constante caída de la producción y del horizonte de reservas desde 1998 son alarmantes en una economía que crece.

existente a la actual administración, registró con ella una fuerte expansión, en particular a partir de su ingreso al sector financiero en 1996 y con la compra del Banco de Santa Cruz en 1998.

Nacido en la actividad de la construcción en 1918 según la información institucional, pero constituido como sociedad anónima recién en 1941 con la firma Petersen, Thiele & Cruz (PT&C), participó de muchas grandes obras, desde la construcción de la propia sede central de YPF en la porteña Diagonal Norte, al edificio del ex ATC, obras de la represa de Yacyretá, el estadio mundialista de Mendoza, la ampliación del puerto de Ushuaia o la infraestructura de Puerto Madero, entre otras. Si bien el grupo cuenta con áreas de “servicios urbanos” y “agroindustrial” (Santa Sylvia), la diversificación más importante se inició en 1996 con la adquisición del Banco de San Juan. En 1998 adquirió el Banco de Santa Cruz. En 2003 el Nuevo Banco de Santa Fe y en 2005 el Nuevo Banco de Entre Ríos. La unión de estos cuatro bancos lo convirtió en el principal grupo de banca regional del país orientado especialmente al sector mino-



Daniel Jayo

rista. También indica que lo que en principio fue diversificación se convirtió, hasta ahora, en la actividad principal.

En cuanto a la composición y relaciones accionarias de las firmas del grupo, un estudio realizado por el diputado Claudio Lozano mostró que se trata esencialmente de un conglomerado unifamiliar en el que el grueso del capital está en manos de una sola persona. Otro dato es que el accionista principal ingresó a la firma madre recién en la década del ‘80.

Enrique Eskenazi posee el 97,87 por ciento del capital de la firma madre, PT&C SA. Su esposa, Silvia Storey de Eskenazi, es la titular del 2,13 restante. A su vez la empresa madre posee el 55 por ciento de Mantenimiento y Servicios (Constructora). El otro 45 por ciento es propiedad directa de Enrique Eskenazi. PT&C posee también el 99,98 por ciento de Santa Sylvia SA (aceites y vinos) y el 3,34 por ciento de América Latina Logística Mesopotámica, una ferroviaria transportadora de cargas. En el sector agropecuario el grupo es dueño el 29,65 por ciento de la productora de cereales Tormey y Silvera Sociedad de Hecho.

A estas empresas se suma la propiedad del 100 por ciento de Estacionamientos de Buenos Aires, firma que brinda servicios para las playas de estacionamiento (90 por ciento Enrique Eskenazi y el 10 por ciento su hijo, Matías Eskenazi) y del 100 por ciento de la empresa de servicios de transporte aéreo Marviol SA (95 por ciento Sebastián Eskenazi, el otro hijo, y 5 por ciento Enrique).

En el sector financiero, Enrique Eskenazi es dueño del 87 por ciento de Administradora de San Juan SRL, proveedora de tarjetas de crédito, y 87 por ciento de la financiera Valorar SA.

La administración de los cuatro ex bancos provinciales se realiza a través de Petersen Inversiones SA (PISA). El 81,46 por ciento del paquete pertenece a Enrique y el 16,77 a Sebastián, quedando el 1,77 restante para Silvia Storey. PISA posee el 69,13 por ciento del Banco San Juan, quien a su vez posee el 51 por ciento del Banco de Santa Cruz y del 93,39 por ciento del Nuevo Banco de Santa Fe, a su vez propietario del 64,4 por ciento del capital del Nuevo Banco de Entre Ríos.

Hasta mediados de 2007 el grupo no presentaba inversiones vinculadas al sector energético. Pero el 20 de agosto último fue inscripta en el Registro Mercantil de Madrid, España *(www.rmc.es)*, Petersen Energía SA, la compradora del paquete accionario de YPF. La inscripción estuvo a cargo de Deloitte Abogados y el capital declarado fue de 60.102 euros.

Según los registros el objeto de la nueva firma es la “actividad de inversión, gestión y administración de valores, títulos, bonos y/o acciones que cotizan en bolsas y/o mercados de valores”. Parte de estos datos también fueron detallados en las presentaciones de Repsol YPF a la estadounidense SEC con motivo de la compraventa de acciones, un indicio de que la participación de Eskenazi como “socio argentino” de YPF es el resultado de un largo proceso de maduración.

El resultado

La apertura del capital accionario de YPF llegará al 45 por ciento.

Como se anunció el 21 de diciembre pasado, Petersen Energía adquirirá inicialmente el 14,9 por ciento de las acciones por 2235 millones de dólares. El “Grupo Petersen” realizará un aporte propio de cerca del 10 por ciento de este valor. El resto se cubrirá en partes aproximadamente iguales con el financiamiento de cuatro bancos –Crédit Suisse, BNP Paribas, Goldman Sachs e Itaú– y un crédito del propio vendedor por 1015 millones de dólares, poco más del 45 por ciento de la operación. Según se señaló desde Repsol YPF este financiamiento *–vendor’s loan–* es “una práctica habitual en operaciones internacionales de este tipo”. En una segunda etapa, con un plazo máximo de cuatro años, Eskenazi podrá ejecutar una opción de compra sobre otro 10,1 por ciento de las acciones hasta alcanzar el 25 por ciento del total. La opción supone por supuesto el mantenimiento de condiciones financieras similares (precio).

El 20 por ciento que resta para llegar a la apertura del 45 se realizará a través de una oferta pública de acciones. Si bien es cierto que resulta difícil prever quiénes serán los compradores de esta parte del paquete, algunas de las provincias petroleras dejaron trascender su voluntad de ingresar a la empresa.

El ingreso del socio argentino “con experiencia en mercados regulados” más la posible suma de los estados provinciales al directorio dio lugar a especulaciones entre los analistas del mercado petrolero. Se habló de una presunta “argentinización” y de que se estarían dando los primeros pasos hacia la “reestatización” de la firma española en el marco de políticas más agresivas en el continente, como en los casos de Bolivia, Venezuela y Ecuador.

Más allá de las hipótesis, los datos hasta ahora sólo muestran una operación entre privados. También que Repsol YPF continuará manteniendo el 55 por ciento del capital y con ello el control de su filial argentina. Las únicas especulaciones todavía plausibles vienen por el lado de las necesidades de inversión. Las cifras de constante caída de la producción y del horizonte de reservas desde 1998 son alarmantes en una economía que crece, lo que se suma a que “en condiciones de mercado” la compañía no tendría incentivos para invertir en exploración en Argentina vis à vis otras áreas del mundo, como el Golfo de México o Libia.

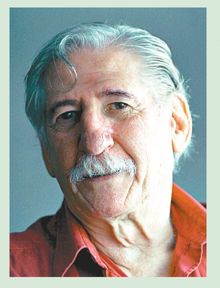
Fuentes gubernamentales presentaron a **Cash** una visión más optimista. Dijeron que la presencia del empresario argentino como vicepresidente de la filial local serviría para impedir que la firma española venda 37 áreas de exploración para hacerse de más recursos. También señalaron que Eskenazi contrató un equipo de ex directivos de YPF y Enarsa para desarrollar planes de inversión con miras al aumento de la producción, tanto vía exploración *on* y *offshore*, como a través de mejoras en la tecnología de extracción. C

jaius@yahoo.com

Evaluación de la operación de compraventa

FELIX HERRERO
Vicepresidente del grupo Moreno

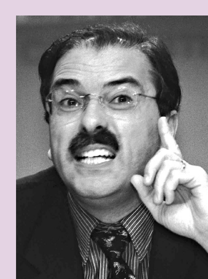
“Es una reprivatización”



“La entrada del grupo Petersen a YPF es una reprivatización, no tiene nada que ver con un proyecto de renacionalización o reestatización. Además se trata de la venta parcial y minoritaria de una filial, por lo que no puede esperarse que un socio minoritario tenga mayor influencia sobre las decisiones estratégicas globales de Repsol YPF, consistentes en reinvertir en lugares del mundo en los que se puede obtener mayor rentabilidad que en la Argentina. Creemos que para (Enrique) Eskenazi, un hombre sin antecedentes en el mercado petrolero, y los capitales que lo acompañan se trata de una excelente oportunidad para ingresar en un negocio altamente rentable. La intención de Repsol YPF, en cambio, parece limitarse a integrar a un grupo fuertemente relacionado con el gobierno nacional, lo que le servirá de garantía para múltiples operaciones de bolsa, endeudamiento e inversiones. En particular, para conseguir fondos que no reinvertirá en la Argentina. La entrada de Eskenazi no altera el modelo privatista que llevó a la falta de inversión y caída de las reservas. Un modelo que sigue viendo en el petróleo un bien de lucro y no un recurso estratégico.” C

JORGE LAPEÑA
Presidente del IAE - General Mosconi
ex secretario de Energía

“Se quieren ir de Argentina”



“Más allá de las especulaciones, es imposible hacer previsiones o sacar conclusiones sobre la entrada de Eskenazi a YPF hasta no conocer el nuevo plan de negocios de la empresa. Hasta ahora sólo tenemos como dato la entrada de un socio minoritario que nada puede hacer para cambiar el destino de la compañía. Argentina tiene un problema de reservas y un problema de falta de capacidad de refinación –importa combustibles–, lo que significa que es indispensable aumentar la inversión en exploración, en extracción, en refinerías. Y lo que tenemos es una firma española que aparentemente se quiere ir de Argentina y reinvertir en otro lado. Lo que hay que mirar es qué pasará con los que se quedan en YPF. Lo que vemos por ahora es el ingreso de un empresario que no es del sector. Tendremos que esperar y ver quién está detrás de cada quien y ver quiénes serán los propietarios del 45 por ciento de apertura del capital. Los actores no entran solos y por ahora sólo se ve uno solo. No sabemos si hay una eminencia gris detrás del plan y cuál es ese plan.” C

Repsol YPF
eskenazi

Claves

- La tendencia que acompañó a la privatización de YPF fue la progresiva desregulación del mercado energético, pero el cambio de siglo trajo nuevos aires.
- Las retenciones efectivas pasaron del 31 al 55 por ciento, convirtiendo al fisco en socio mayoritario del negocio exportador y consolidando “la recuperación de la renta petrolera”.
- Conseguir vender parte de la filial local y hacerse de algunos fondos fue una noticia bien recibida por los inversores.
- Antonio Brufau: “El Grupo Petersen es el socio más idóneo por su experiencia en mercados regulados (...) y por su conocimiento de la realidad argentina”.
- Si la primera lógica de los accionistas fue reducir la exposición en Argentina, la segunda es defender la inversión restante corriendo con el posible caballo del comisario.
- La compañía española no tendría incentivos para invertir en exploración en Argentina vis à vis otras áreas del mundo, como el Golfo de México o Libia.

CONTADO

Se acaba

Por Marcelo Zlotogwiazda

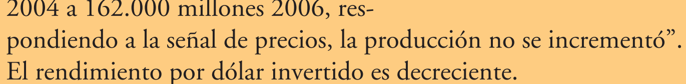
El Gobierno suspendió la exportación de petróleo y derivados con el objetivo de forzar la normalización del abastecimiento y de retrotraer los precios en el surtidor a los vigentes a fines de octubre. Es probable que la medida sea eficaz en alcanzar esas metas coyunturales, pero en tal caso antes de levantar la prohibición convendría que el Gobierno tomara conciencia de que el panorama internacional en materia energética en general y particularmente en hidrocarburos se presenta muy, pero muy delicado.

El petróleo que la Argentina venía exportando a pesar de que no abunda y de que las reservas declinan ya traspasó una vez la barrera de los 100 dólares el barril, y no son pocos sino la mayoría los analistas que vaticinan precios aún mayores.

Por un lado, muchos expertos consideran que se ha llegado a lo que se conoce como "pico petrolero". Tal como explica el doctor en Relaciones Internacionales Khatchik DerGhougassian en un artículo sobre *Crisis energética y conflictividad global* que aparece en el último número de la publicación *Diálogo Político* de la Fundación Konrad Adenauer, "la teoría del pico petrolero sostiene que la producción mundial aumentará hasta que aproximadamente la mitad de las reservas se agoten; en este punto, la producción alcanzará un pico desde donde comenzará su irreversible declinación". La teoría fue planteada por primera vez en 1956 por el geólogo M. King Hubbert, quien predijo con exactitud que Estados Unidos iba a alcanzar su máxima producción en 1970.

No todos opinan que el mundo llegó a ese pico. Al respecto, Marcelo Martínez Mosquera (fue quien lideró el negocio petrolero del grupo Techint como número uno de Tecpetrol y hoy asesora a la familia Rocca en el tema) sostiene en un libro que acaba de publicar que "discutir si estamos en el pico de petróleo es redundante. Las circunstancias de oferta y demanda que vivimos son tales que ya nos encontramos en plena crisis, sin soluciones a la vista, salvo un sistemático y continuo avance en los precios".

De todas maneras, en el libro titulado *Energía en el mundo. La era de la escasez*, MMM es contundente en afirmar que el petróleo (provee el 36 por ciento de la matriz energética mundial) "se está acabando", y fundamenta su pesimismo para cada uno de los tres grupos de productores: la Opep, los países de la ex Unión Soviética, y los otros más de cuarenta productores entre los que figura la Argentina.



Sobre estos últimos, por ejemplo, señala que "pese a haber aumentado la inversión espectacularmente desde 100.000 millones de dólares en 2004 a 162.000 millones 2006, respondiendo a la señal de precios, la producción no se incrementó". El rendimiento por dólar invertido es decreciente.

En cuanto a los biocombustibles, reconoce que hay un boom pero con un potencial limitado que no cambia el horizonte de escasez: "si **todos** los aceites de oleaginosas que se producen en el mundo se dedicaran a la generación de biodiesel, el resultado representaría sólo el 7 por ciento de la necesidad mundial de gasoil. Si **todo** el maíz y el azúcar que se producen en el mundo se dedicaran a producir nafta, representarían sólo el 20 por ciento de la necesidad mundial de este combustible. Los precios de los alimentos se dispararán mucho más de lo ocurrido hasta la fecha. ¿Está el mundo dispuesto a semejante cambio? Yo creo que no".

Por el lado de la demanda, el profesor de la Universidad de San Andrés DerGhougassian apunta que el último informe de la Agencia Internacional de Energía muestra que "aumenta mucho más rápido que el descubrimiento y desarrollo de nuevos pozos". Señala que "con suerte la industria petrolera puede satisfacer la demanda hasta el año 2012, pero después el panorama parece desolador".

Entre las causas de que el consumo de petróleo continúe creciendo pese a que su precio se quintuplicó en lo que va de este siglo, sobresale el factor China. Es ilustrativa la anécdota que cuenta MMM en su libro: "En 1982 en la plaza Tiananmen de Beijing, frente a la ciudad prohibida, tuve ocasión de ver un automóvil Buick del año '51 y una larga cola de familias chinas esperando sacarse una fotografía como parte del programa dominical. No era común ver autos circulando en esa época; sólo bicicletas y motos. Veinticinco años después China tiene una red vial de tamaño similar a la de Estados Unidos y la van a usar". Vaya si la usan: China ya es el tercer productor mundial de autos (detrás de Japón y Estados Unidos) y el segundo mercado.

Con semejante panorama global, el levantamiento de la restricción a la exportación debería evaluarse con la mirada puesta mucho más adelante que los asuntos de urgencia.

zlotogwiazda@hotmail.com

Inversión

ciencia

- Estados Unidos atrae un 40 por ciento del total mundial de migraciones científicas y tecnológicas.
- En el caso de la Argentina, la pérdida de capital humano viene de larga data.
- Los principales destinos de los científicos argentinos son los Estados Unidos, Italia y España, en ese orden.
- Se puede calcular que residen fuera del país aproximadamente 7000 investigadores argentinos.

Rafael Yohai



Desde el 2003, 310 científicos e investigadores regresaron al país.

EL IMPACTO DE LA FUGA DE CEREBROS

Científicos argentinos

POR DIEGO RUBINZAL

La inversión educativa tiene un elevado retorno económico y social. Por eso, los especialistas sostienen que un adecuado sistema educativo es condición necesaria para promover el desarrollo de una comunidad. Las naciones que alcanzan un alto nivel de desarrollo educativo cumplen dos condiciones: el diseño de un sistema educativo adecuado y la asignación de un nivel presupuestario acorde con los objetivos planteados. El Estado debiera asegurar una educación de calidad, garantizar el acceso y la permanencia en la escuela y promover el acceso a estudios superiores. Además, las naciones de desarrollo intermedio tienen un desafío adicional: implementar políticas públicas que moderen la "fuga de cerebros".

Ya en la década del '60, la célebre "teoría de la dependencia" sostenía que la migración de talentos implicaba la pérdida de millones de dólares a los países subdesarrollados. El principal destino del personal científico emigrado son los Estados Unidos. De acuerdo con datos brindados por el francés *Observatoire des Sciencies et Techniques*, ese país atrae un 40 por ciento del total mundial de migraciones científicas y tecnológicas.

En una reciente conferencia en la Universidad Nacional del Litoral Lucas Luchilo, investigador y responsable del Area de Educación Superior del Centro Redes (Centro de Estudios sobre Ciencia, Desarrollo y Educación Superior), señaló que "de acuerdo a una visión optimista sobre estos fenómenos, en el corto plazo pueden traer ganancias para los países de origen y de destino, ya que la migración genera remesas que benefician a los países de origen. Y, en el largo plazo, la movilidad de personal calificado puede contribuir a disminuir la brecha entre los países desarrollados y subdesarrollados, ya que se pueden traspolar experiencias del primer mundo a otros países".

> Investigadores argentinos constituyen el 9,5 por ciento del total de los latinoamericanos que desempeñan actividades en I+D en los Estados Unidos.

En el caso de la Argentina, la pérdida de capital humano viene de larga data. Inestabilidad política y económica, regímenes autoritarios, inexistencia de políticas públicas para retener a los científicos, falta de inversión en actividades científicas fueron algunas de las causas que favorecieron el drenaje de profesionales argentinos. Al igual que lo que ocurre con el resto del personal calificado del mundo, los principales destinos de los científicos argentinos son los Estados Unidos, Italia y España, en ese orden.

Cuantificar el número de graduados universitarios que se marcharon al extranjero no es tarea fácil. La falta de registros confiables no permite calcular el éxodo científico. Sin embargo, es posible realizar algunas proyecciones utilizando algunas bases de datos disponibles en el mundo, principalmente de instituciones estadounidenses. De acuerdo con dichas fuentes, Mario Albornoz, Ernesto Fernández Polcuch y Claudio Alfaraz realizaron un minucioso relevamiento en *Hacia una estimación de la fuga de cerebros*. En el documento, los autores señalan: "se puede calcular que residen fuera del país aproximadamente 7000 investigadores argentinos". El informe agrega que "los nacidos en la Argentina constituyen el 9,5 por ciento del total de los latinoamericanos que desempeñan actividades en I+D (Investigación y Desarrollo) en los Estados Unidos. Esta participación es superada únicamente por México (17,0 por ciento), Cuba (12,5) y Colombia (10,0)". La diferente propensión a permanecer en Estados Unidos de los investigadores argentinos y brasileños resulta un dato curioso. "De los 638 doctorados argentinos en el período 1991-2000, 136 (el 21 por ciento) disponían de visa permanente, mientras que de los 1481 brasileños solamente 116 (menos del 8 por ciento) contaban con este tipo de visa", se puntualiza en ese informe.

Para convocarlos al país, la Secretaría de Ciencia y Técnica de la Nación implementó el programa Raíces (Red de Argentinos Investigadores y Científicos en el Exterior). La iniciativa tiene distintos objetivos: desarrollar redes con investigadores argentinos residentes en el exterior, incrementar la vinculación entre investigadores en el país y en el extranjero y establecer mecanismos que permitan el retorno de científicos. Desde el 2003, 310 científicos e investigadores regresaron al país. La mayoría se incorporó al Conicet. En ese ámbito coinciden en que existe un ambiente más propicio para el desarrollo de la tarea científica. Por ejemplo, en el ámbito de la nanotecnología se ha creado un centro binacional con el Brasil y se publican actualmente 1200 trabajos anuales. Presupuesto más elevado, al triplicarse en el período 2003-2007, más espacios en el Conicet y aumentos de sueldos son algunos de los aspectos positivos que rescatan los científicos. Sin embargo, la situación dista de ser óptima: el 0,7 por ciento del Producto Interno Bruto destinado al área todavía está lejos de otros países vecinos como Brasil y Chile, que asignan más de un 0,9 por ciento de su Producto a I+D.

Drubinzal@yahoo.com.ar

DIFERENTES MECANISMOS DE APOYO A PYMES

Incentivos a la industria

POR MARIANA NARDA

Con más o menos efectividad, varios son los programas de asistencia a las pequeñas y medianas empresas. Una de las restricciones es la deficiencia en la difusión de esos planes.

En agosto de 2005 se presentó un programa de apoyo a las pymes que consistió en la asignación de montos destinados a la capacitación de recursos humanos, a la optimización de procesos productivos y al fomento de las exportaciones. Ese programa nació de la ley 25.924 promulgada por el Poder Ejecutivo un año antes, que establecía un cupo anual de 1200 millones de pesos para incentivos de los cuales 200 millones tenían como destino exclusivo las pymes. Se definió también que los proyectos prioritarios serían aquellos que promovieran el empleo y la incorporación de insumos nacionales.

Los mecanismos que posee el Estado para incentivar el desarrollo y crecimiento de pymes y productores agropecuarios incluyen asistencia técnica, créditos a tasa subsidiada, aportes no reembolsables, beneficios impositivos y/o fiscales y facilidades financieras. Esas iniciativas son de alcance sectorial, regional u horizontal, según el beneficiario y abarcan aspectos como la inversión, la competitividad y las exportaciones.

Esos instrumentos se concentran principalmente en la Subsecretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional, en la Secretaría de Ciencia, Tecnología e Innovación Productiva y en el Consejo Federal de Inversiones. Estimaciones realizadas a partir del Censo Económico Nacional 2004/2005 muestran que actualmente alrededor de 15.000 pequeñas y medianas empresas acceden a los programas de subsidio de los costos financieros sobre un total de 1.200.000 firmas.

De acuerdo con el Informe sobre la utilización de Programas Públicos entre las pymes industriales, publicado por la Fundación Observatorio PyME en noviembre de 2007, entre el 40 y el 50 por ciento de esas firmas conoce la existencia de programas públicos de asistencia, los cuales son utilizados sólo por entre el 2 y el 4 por ciento de ellas. Según esa encuesta, las empresas encuentran incongruencia entre los temas que se pretenden atender con los programas públicos y sus necesidades, así como remarcan lo burocrático y desestimulante que resultan los procesos para acceder a ellos. Por eso proponen, por ejemplo, como mecanismos de política pública para el fomento de la inversión en tecnología, mayor acceso al financiamiento de mediano y largo plazo (46 por ciento), medidas arancelarias y fiscales (38), mayor vinculación con universidades y centros de investigación (8) y actividades que amplíen la información sobre las nuevas tecnologías (6 por ciento), ente otras.


Gustavo Mujica

Existen 29 clusters en funcionamiento que agrupan a 476 micropymes.

Por su parte, el Observatorio PyME propone seguir los caminos internacionales ya consolidados, como desgravar del impuesto a las ganancias la reinversión de utilidades sin cupos y de manera automática y también la inversión en capital humano.

Existe una base de datos online administrada por la Subsecretaría de Coordinación Económica con los instrumentos mediante los cuales el Estado intenta incentivar el desarrollo productivo, que posee información sobre los distintos programas en vigencia y se encuentra actualizada al 13 de septiembre de 2007.

Por otra parte, desde fines de 2006, la SEPyME está impulsando la creación de *clusters* regionales mediante la integración de empresas en redes productivas, con el objetivo de aprovechar la heterogeneidad de las industrias locales del mismo sector y región para el desarrollo de ventajas competitivas. Actualmente, existen 29 en funcionamiento, distribuidos por distintas partes del país y que agrupan a 476 micro, pequeñas y medianas empresas. Los de madera y muebles son los que más firmas concentran con 98 distribuidas en 4 agrupamientos, seguidos por los de software, apícolas, avícolas, turismo y maquinaria agrícola.

Un estímulo adicional con que cuentan las empresas para incrementar su producción, actualizar su tecnología y avanzar con exportaciones de mayor valor agregado proviene de la política de tipo de cambio alto de los últimos años. C

Subsidios

empresas

- Los mecanismos que posee el Estado para incentivar el desarrollo y crecimiento de pymes y productores agropecuarios incluyen asistencia técnica y créditos a tasa subsidiada.
- También entrega aportes no reembolsables, beneficios impositivos y/o fiscales y facilidades financieras.
- Alrededor de 15.000 pequeñas y medianas empresas acceden a los programas de subsidio de los costos financieros.
- Se propone desgravar del Impuesto a las Ganancias la reinversión de utilidades sin cupos y de manera automática y también la inversión en capital humano.
- Se impulsa la creación de *clusters* regionales mediante la integración de empresas en redes productivas.

EL BAUL DE MANUEL Por M. Fernández López

Buenos vientos

Bs. As. (provincia), enero 8, martes, 22 hs, st 41º: es imposible permanecer dentro de la casa sin un ventilador, o turbo, acondicionador, algo, y todos dependen de la electricidad, salvo para los abanicos. Tenemos tres splits, uno en cada ambiente. De pronto todo se vuelve negro: llegó el corte tan temido. Suerte que no estaba usando la computadora. No habíamos previsto esta emergencia: ¿quién piensa en comprar velas y abanicos? ¿Volvemos a la etapa colonial? Esbozamos una serie de acciones: primero buscar una linterna, luego prender velas (hay sólo tres y se consumen rápido: ¿esto durará mucho?) y desconectar artefactos eléctricos. Pronto los ambientes climatizados van alcanzando la temperatura exterior. ¿Salimos afuera? No hay viento y sí certeros mosquitos. ¿Cómo la pasarán en otros lados? ¿En El Calafate, por ejemplo? ¿Por qué no nos mandarán algo de fresco? Es una expresión de deseo, porque no se puede trasladar un clima a otra región. Pero en economía –en la producción– vale el principio de sustitución: la inmovilidad de los factores se suple con la movilidad de los productos. Podrían enviarnos energía, y con ella produciríamos aquí la refrigeración necesaria. ¿Cómo lo harían? Ya lo expliqué en otra nota: instalando turbinas eólicas (¿recuerda aquellos molinitos clavados en el suelo, en Amarcord?). El viento es inconstante y errátil. Pero el país tiene una región única, la Patagonia, en su mayor parte deshabitada, igual a tres cuartas partes de España, con viento bueno, predecible, constante y unidireccional. Cito a España porque posee el mayor parque de generación eólica en el mundo. Aquí, con condiciones naturales más favorables, se dispondría de una inagotable fuente de energía. Un problema es el costo de las turbinas. Pero en esto la sociedad debe elegir: o cañones o mantequilla, pero no ambos a la vez. O bien: gastos de lujo de los altos funcionarios o turbinas eólicas. Ya sugerimos esta agenda, movidos por ser oriundo de la Patagonia el anterior presidente. Pero se prefirió dejar a la población gastar a crédito sin interés en acondicionadores importados de Brasil, y el incremento en la demanda de energía mitigarlo ahora importando millones de lámparas de bajo consumo del mismo proveedor de splits. Es como elegir siempre el camino más fácil –el de la cigarra–, donde los que producen son los otros, y no el camino de la laboriosidad –el de la hormiga. C

El casino flotante

Una larga historia de protección al individuo y a su familia culminó en la prohibición de los juegos de azar en determinados distritos del país. Tanto los partidos y políticos de derecha como los de izquierda coincidieron en la necesidad de prevenir los funestos efectos de la adicción al juego. El socialismo concebía el salario del grupo familiar como la suma de dinero necesaria para proveer los gastos más indispensables del hogar, desde la comida hasta la educación de los hijos. Restar cualquier suma de ese monto significaba sacrificar necesidades vitales de la familia, y por tanto era un factor de disgregación y promiscuidad, y con ello una amenaza a la sociedad misma. Del lado conservador, cuando el 22 de julio de 1902 el Senado de la Nación presentó un proyecto de Ley prohibiendo los juegos de azar en la Capital de la República, en su defensa el senador Carlos Pellegrini calificó al abuso del juego como "un vicio que tiene consecuencias funestas para el hombre y para la familia", como "un síntoma de riqueza y de abundancia", y reclamó suprimir "la incitación al vicio" expresada "por medio de avisos, carteles o de otro medio de publicidad", de la que eran víctimas "las clases más fáciles de seducir: el pueblo trabajador, los menores de edad". Hoy, mucho más que entonces, los medios de publicidad estatales les incitan flagrantemente al juego habilitándole a esa actividad el horario central de la TV estatal y spots incesantes las 24 horas del día. La inventiva particular, por su parte, logró violar la prohibición instalando un casino en el río, a la mera distancia de un puente respecto de la ciudad. Su clientela es la población porteña. La justicia, si se precia de tal, debería clausurar sin más trámite semejante engendro. Sus empleados son traficantes de juegos de azar –una actividad prohibida– de igual modo que son los traficantes de drogas prohibidas respecto de sus empleadores capitalistas. El Estado no debería alentar que los hoy despedidos del casino flotante retornen como trabajadores al mismo. Y en todo caso, si se desea ampararlos a ellos y a sus familias, sería preferible otorgarles rentas graciables durante cierto tiempo, antes que permitirles actuar como agentes de una adicción tan perjudicial. Aquellos clientes de alto poder adquisitivo tienen abiertas las puertas de Ezeiza para dilapidar sus patrimonios en Punta del Este, Las Vegas o Montecarlo. C

Finanzas
el buen inversor

■ **Amerika 2001** lanzó el nuevo Aceite Krol de Canola Premium - Edición Limitada, un producto de calidad extra virgen que utiliza las mejores semillas seleccionadas de cosecha propia temprana 2007-2008.

■ **Petrobras Energía** designó a Décio Fabricio Oddone da Costa como nuevo Director General Ejecutivo de la compañía.

■ **Grupo Carrefour** inauguró locales en la zona norte del área metropolitana. Esta vez fue en el Norcenter de Munro y en la localidad de Escobar. Forman parte del plan de inversiones por 900 millones de pesos para el período 2006-2008.

■ **Arnet**, la banda ancha de Telecom está presente por segundo año consecutivo en la costa argentina ofreciendo servicios de conexión a Internet.

■ **Electroingeniería** aceleró los trabajos en las centrales termoeléctricas de Campana y Timbúes. Las obras permitirán que antes de mitad de año se aumenten 1100 megavatios de generación, y otros 1650 en 2009.

■ La revista **Euromoney premió a BBVA Patrimonios** como la mejor banca privada. Se trata de una gama de productos destinados a la inversión.

LOS FONDOS DE INVERSION REGRESARON AL MERCADO PARA COMPRAR BONOS EN PESOS

Vuelven los extranjeros

Bancos de inversión internacionales están muy activos adquiriendo títulos públicos nominados en pesos. La renta que ofrecen esos papeles es muy atractiva, lo que seduce a esos operadores.

POR CLAUDIO ZLOTNIK

En las últimas horas hubo fuertes órdenes de bancos de Wall Street y de Europa para adquirir bonos de la deuda argentina. Los operadores locales creen que estos movimientos pueden ser el preludio de un salto notable en los alicaídos precios de los títulos públicos, en especial en aquellos nominados en pesos. Como ocurrió un par de años atrás, los bonos en moneda local vuelven a entusiasmar a los financistas.

En las agencias de la city cruzan los dedos para que los nubarrones que amenazan a la economía estadounidense no desemboquen en una tormenta que aleje a los inversores que se animaron a tomar riesgos en los mercados emergentes.

Los papeles de la deuda argentina rinden atractivas rentas. Con una inflación estimada en 9 por ciento para 2008, los bonos en pesos ofrecen rendimientos del 17 y 18 por ciento anual. Se trata de títulos que vencen entre los años 2014 y 2018. Con un superávit fiscal que este año superará tres puntos del Producto, una oferta de dólares asegurada por los altos precios de las materias primas y un crecimiento económico difícil de encontrar en otros países, los bonos argentinos están desvalorizados.

Los primeros en favorecerse fueron los títulos de deuda emitidos por el Banco Central. Tras la crisis internacional desatada en julio último, las Lebac y las Nobac derraparon y llegaron a tener una tasa interna de retorno del 19 por ciento anual. Un rendimiento exagerado para documentos con vencimientos inferiores a los tres años. Ahora, las Lebac y las Nobac mejoraron y ya tienen una tasa implícita promedio del 13,3 por ciento anual. Algunos bonos dolarizados lucen también muy atractivos. El Boden 2012, emblemático en la compensación a los bancos tras la última crisis, rinde 10 por ciento en moneda dura.

Desde las AFJP y bancos de inversión extranjeros salieron a adquirir papeles de corto plazo. Son los menos volátiles y los que, a la vez, ofrecen mayores seguridades a los inversores. Pareciera que en Wall Street tuvieron que pasar las elecciones y el fin de año para aceptar que, aun cuando el índice de inflación del Indec sea inferior al 10 por ciento anual, la rentabilidad de esos títulos es enorme.

Tal como suele suceder, después de las subas de los bonos de corto y mediano plazo vendrán las alzas en los de mayor alcance, que también tienen rendimientos tentadores. En los casos del Par y del Discount en pesos rondan el 17 por ciento anual.

Ante una expectativa de estabilidad del tipo de cambio, las ganancias esperadas en dólares superan lo que puede obtenerse en otros mercados. Es un fenómeno similar al ocurrido en 2005 y 2006, cuando los operadores compraban bonos en pesos aguardando una revaluación nominal del peso. Ahora, los financistas parecen conformarse con que la cotización del dólar se mantenga en los actuales niveles.

Con la lupa puesta en los Estados Unidos, grandes inversores extranjeros se lanzaron a adquirir bonos argentinos. Aun cuando se aguarda volatilidad en el mercado, la apuesta es que esta tendencia se acentuará al menos durante la primera parte de 2008. A menos, obviamente, que cruja la principal economía del mundo y contagie al resto. C

Guadalupe Lombardo



Los operadores del recinto se sorprendieron por la intensidad de las órdenes de compra de bonos en pesos por parte de extranjeros.

CER PORCENTAJE

fecha	índice
13-ENE	2,0581
14-ENE	2,0459
15-ENE	2,0593
16-ENE	2,0599
17-ENE	2,0606
18-ENE	2,0612
19-ENE	2,0618

Fuente: BCRA

ACCIONES

	PRECIO ($)		VARIACION (%)		
	Viernes 04/01	Viernes 11/01	Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	5,620	5,620	0,0	-0,2	-0,2
SIDERAR	25,200	25,800	2,4	5,3	5,3
TENARIS	68,000	62,200	-8,5	-11,5	-11,5
BANCO FRANCES	7,800	7,880	1,0	-6,7	-6,7
GRUPO GALICIA	2,250	2,240	-0,4	-2,6	-2,6
INDUPA	4,500	4,550	1,1	1,1	1,1
MOLINOS	10,700	10,800	0,9	2,4	2,4
PETROBRAS ENERGIA	4,730	4,080	-13,7	4,6	4,6
TELECOM	13,700	14,700	7,3	2,8	2,8
TGS	3,600	3,600	0,0	-5,3	-5,3
INDICE MERVAL	2.128,940	2.082,930	-2,2	-3,2	-3,2
INDICE GENERAL	120.091,000	118.576,280	-1,3	-2,5	-2,5

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

ME JUEGO

MILAGROS SAN ROMAN analista de Solfin Sociedad de Bolsa

Acciones. Seguirá la volatilidad en el mercado. Es el escenario más probable para el corto plazo, en un contexto internacional imprevisible. Hay señales contradictorias sobre la economía estadounidense.

Situación internacional. El consenso es que la Reserva Federal (banca central estadounidense) bajará la tasa de interés en medio punto. Es lo único que puede ayudar, en estos momentos, para evitar que se desplome el mercado bursátil. No sé si esa medida solucionará la crisis internacional, pero al menos le dará oxígeno a la economía y evitará una caída abrupta.

Bonos. Hay buenos rendimientos para aprovechar, sobre todo en los papeles de corto y mediano plazo. Son una buena alternativa siempre y cuando no se profundice la crisis en los Estados Unidos.

Dólar. El Banco Central lo sostendrá en los valores actuales, aun cuando se incremente el volumen del ingreso de capitales. El billete flotará en una banda de 3,15 y 3,20 pesos en la primera parte del año.

Recomendación. Para los inversores que apuesten al mediano plazo me gustan algunas acciones como Central Puerto y Central Costanera. Lo mismo que Siderar y Dycasa. También apuesto por el BBVA Francés y Grupo Financiero Galicia.

POR CLAUDIO SCALETTA


Se subsidia el precio de la materia prima al 70 por ciento de los molinos que operan en blanco.

LA CADENA TRIGUERA, PRINCIPAL RECEPTORA DE COMPENSACIONES

Ganancia de molinero

Un total de 271 millones de pesos ubican al circuito trigo-harina al tope del ranking de los subsidiados vía compensaciones.

Los efectos de las compensaciones a los sectores intermedios de las cadenas agroindustriales provocan en el sector triguero algunos efectos predecibles.

La producción de trigo es demandada principalmente por dos actores, la industria molinera y los exportadores. Los destinos son el mercado interno y la plaza del exterior, respectivamente. En números gruesos para la presente campaña, la Secretaría de Agricultura espera una cosecha triguera de poco más de 15 millones de toneladas de trigo. De este total se prevé que entre 6 y 7 millones se destinarán al mercado interno y, en consecuencia, entre 8 y 9 millones se exportarán. Quienes quieren exportar deben inscribirse en un registro. Las ventas externas que no fueron anotadas no pueden realizarse. Actualmente el registro está cerrado. Pero para la presente campaña ya hay anotados, es decir declarados, 7,4 millones de toneladas, de las cuales 7,2 ya fueron compradas por los exportadores.

El mercado, entonces, es hoy regulado por una doble vía: la existencia de retenciones y el manejo del registro, vía aperturas y cierres. Respecto del primer punto, las retenciones son tanto a las harinas exportadas por los molinos, entre 5 y 10 por ciento según el grado de aditamentos, como al grano, 28 por ciento. Adicionalmente, se estableció un sistema de compensaciones a los molinos y a los productores primarios para dejar fijo el precio en el mercado interno o "de abastecimiento".

El procedimiento es, a grandes rasgos, el siguiente: existe el citado precio oficial de abastecimiento, que es de 370 pesos la tonelada, y un precio en base al de exportación que se publica diariamente llamado FAS (FOB menos gastos y retenciones). Este viernes, por ejemplo, dicho precio era de 657 pesos. En Chicago, las opciones para marzo cotizan por encima de los 300 dólares la tonelada.

¿Cómo funcionan las compensaciones? La Oncca se hace cargo de la diferencia entre el precio oficial y el FAS. Por ejemplo, si un productor primario le vende a un molinero a un precio de mercado que hoy ronda los 500 pesos, la Oncca compensará al molino en 130 pesos y al productor primario en 157 pesos.

Hasta el presente, la cadena triguera fue la principal receptora de los subsidios estatales. Al 10 de enero, sobre un total de 875 millones de pesos otorgados, la industria molinera había recibido casi 208 millones de pesos y los productores de trigo poco más de 63 millones. Un total de 271 millones de pesos que ubican a la cadena cómodamente al tope del ranking de los subsidiados.

Hasta aquí todo parece lógico. Unos 90 mil productores trigueros reciben el precio FAS y unos 280 molineros pagarían en el mercado interno el precio de abastecimiento. ¿Cuál es el problema? Pareciera ser sólo burocrático. El volumen de papeles por la cantidad de actores se tradujo en demoras de hasta 6 meses en las compensaciones.

Pero hay otra cuestión. En la práctica se está subsidiando al 70 por ciento de los molinos que operan en blanco el precio de la materia prima. No sólo la de las harinas que se destinan al mercado interno, lo que justificaría la medida, sino también la de las que se exportan a Brasil. Que el negocio es brillante surge del dato de que en la última campaña se molieron 5,2 millones de toneladas y en la actual ya se habla de que se necesitarán más de 7 millones. El cierre de los registros de exportación, a su vez, provoca otro efecto en el mercado: la demanda de trigo está planchada, lo que baja el precio de mercado a los citados 500 pesos y, por lo tanto, el efectivo inmediato del que disponen los productores primarios. C

cs@fruticulturasur.com

agro eco

■ Las exportaciones de **carne de caballo** que realizó Uruguay durante 2007 marcaron un nuevo record histórico y totalizaron 5586 toneladas.

■ La superficie sembrada en la actual campaña **2007/2008** será record y alcanzará las 30,3 millones de hectáreas.

■ En el período enero-noviembre de 2007 se exportaron confecciones de **chocolate** por 110 millones de dólares, un crecimiento del 18,5 por ciento respecto de igual período de 2006.

■ Con 1,78 millones de toneladas, en 2007 la producción de **papas** disminuyó un 20 por ciento. La menor oferta se sintió en los precios.



POR EL AGUA

Esta Navidad y Año Nuevo, los pobladores de Andalgalá, provincia de Catamarca, no festejaron el progreso que se suponía traería la instalación de empresas mineras transnacionales en la zona. Todo lo contrario, están sufriendo una crisis de agua potable, que los ha dejado sin brindar. Durante estas fiestas, mientras el país lanzaba fuegos artificiales y sonaban los cohetes, los pobladores de Catamarca hacían sonar los teléfonos, pidiendo una nota periodística, un móvil de algún canal televisivo o cualquier otro tipo de difusión acerca de lo que les está pasando. La información acerca de esta crisis hídrica no es cubierta por los medios masivos de comunicación de este país. Hoy en día, hay cortes de la red de agua para consumo humano en los departamentos de Santa María y Andalgalá, ríos y arroyos están secos, y hay mortandad de vacas y cabras en Vis Vis y Amanaó y los hoteles están sacando agua de los piletas de natación municipal. El problema es que el agua no alcanza debido a las enormes cantidades que día tras días son utilizadas por la empresa Minera Alumbrera. Esto produce escasez de agua para riego y para consumo de humanos y otras especies... pero no sólo. Cuando el grifo se abre, el agua sale turbia, con un color marrón similar al del barro. Según resultados de laboratorios que recibieron muestras tomadas por los ciudadanos, el agua sucia contiene mercurio, entre otros metales pesados. Es decir que el agua que queda encima queda contaminada. Minera Alumbrera ha extraído 100 millones de litros de agua dulce diarios durante doce años. Los ríos Santa María y Andalgalá ya están secos, los acuíferos han bajado hasta treinta metros. Hay sequía regional. 50 millones de los litros de agua contaminada por día con metales pesados generados por actividades de minería quedan en las napas freáticas; 50 millones de litros terminan volcados en el río Salí, a través del cual llegan al embalse de Río Hondo. La contaminación sigue hasta Mar Chiquita y el río Paraná. Ya está muerto el río Salí Dulce en Tucumán y Santiago del Estero. La intoxicación con metales pesados ya está ocurriendo en todas las comunidades afectadas por operaciones mineras (Belén, Andalgalá, Santa María, Aconquija, Santiago del Estero). Niños y mujeres jóvenes son los principales afectados por la dosis de contaminación de metales pesados. La región entera está bajo una fuerte sequía y la industria minera proyecta quintuplicar sus negocios con expansiones planificadas en la “Zona de Sacrificio Minero” del oeste catamarqueño. No sería raro encontrarse con los proyectos mineros de uranio que involucran otros metales tóxicos, ya que de hecho hay docenas de ellos desarrollándose en Oeste Catamarca, Salta y Jujuy. Desde Andalgalá, Santa María y otros pueblos, hay gente pidiendo auxilio. Tenemos que exigir más información y noticias sobre el tema del agua en las zonas de sacrificio minero, principalmente en San Juan y Catamarca, aunque lamentablemente no son las únicas provincias afectadas por la gran minería. Un grupo de vecinos de Andalgalá ha preparado un informe detallado sobre el crisis de agua de la Navidad 2007; para contacto: *el_agua_es_vida88@yahoo.com.ar*

León Chancalay
cosmosproducciones@arnet.com.ar

Para opinar, debatir, aclarar, preguntar y replicar. Enviar fax al 6772-4450 o E-mail a economia@pagina12.com.ar no más de 25 líneas (1750 caracteres) para su publicación.

BUENA MONEDA

Alerta de recesión



DyN

Por Alfredo Zaiat

Joseph Stiglitz y Paul Krugman, los dos economistas más conocidos a nivel mundial debido a su exposición mediática pero fundamentalmente por sus inteligentes observaciones sobre la economía, encendieron luces de alerta sobre Estados Unidos. Ambos consideran que está muy cerca una recesión en la potencia que representa el 20 por ciento del PIB mundial. En los últimos días expresaron lo mismo, con más o menos intensidad, cuatro grandes bancos de inversión internacionales (Merrill Lynch, Goldman Sachs, Morgan Stanley y Lehman Brothers). Hasta el Foro Económico Mundial de Davos en su informe sobre Riesgos Globales 2008 y el reporte anual de las Naciones Unidas acaban de alertar sobre el estado de la economía estadounidense. Más allá de pronósticos más o menos dramáticos, que se precipite una recesión importante o sea simplemente una leve, lo cierto es que el escenario de la economía mundial será diferente de ahora en más. En el mejor de los casos será con signo positivo, pero ya no con indicadores de bonanza extraordinarios como en los últimos años. En el peor, la desaceleración afectará el flujo de comercio, pero a diferencia de recesiones pasadas, en ésta las fuentes de crecimiento global hoy son más diversas que hace una década debido a la irrupción de potencias emergentes en regiones en desarrollo.

Stiglitz explica que la economía mundial pudo esquivar los profundos desequilibrios globales que genera el gigantesco endeudamiento de Estados Unidos por la concurrencia de tres factores: **1.** China, que con sus enormes incrementos de productividad basados en altos niveles de inversión exportó deflación; **2.** Estados Unidos, que aprovechó esa situación reduciendo las tasas de interés a niveles sin precedentes, generando una burbuja inmobiliaria con hipotecas disponibles para cualquiera, que se ha precipitado en crisis; y **3.** los trabajadores de todo el mundo, que padecieron el castigo de aceptar salarios reales más bajos y una menor participación del PBI. Este último aspecto es ignorado por la mayoría de los análisis sobre la evolución de la economía mundial, que permite comprender las crecientes tensiones que se verifican en el ámbito laboral, por ejemplo en Europa, lo que motivó la reaccionaria advertencia del Banco Central Europeo sobre que las tensiones inflacionarias se deben a los reclamos sindicales. El Premio Nobel de Economía concluye que “para Estados Unidos hoy, el verdadero interrogante es si habrá una depresión breve y estrepitosa o una desaceleración más prolongada, pero menos profunda”.

Estados Unidos ha estado exportando sus problemas al extranjero a través del dólar cada vez más débil. Por caso, a Europa le resulta cada vez más difícil exportar por la fortaleza relativa del euro respecto de la moneda estadounidense. Esa debilidad se ha empezado a manifestar porque esa potencia ha sido el único país industrializado que ha tenido persistentemente un déficit en cuenta corriente superior al 5 por ciento del PIB. La razón de esa excepcionalidad ha sido la hegemonía del dólar como dinero mundial, privilegio que ha empezado a cuestionarse. Como antecedente, el economista liberal chileno Sebastián Edwards sostiene que desde 1970 ningún país, industrializado o pobre, ha logrado mantener por más de cinco años un déficit externo de esa magnitud sin caer en una crisis de pagos. Adelanta, entonces, la inevitabilidad del ajuste en Estados Unidos.

En ese contexto, otro destacado economista, Krugman, observó sobre la profundidad y, fundamentalmente, el desconocimiento sobre la actual crisis financiera. Relató una interesante anécdota trasmitida por un ejecutivo del fondo de inversión en bonos Pimco, Hill Gross, quien explicó que “estamos asistiendo, en sustancia, al desplome del sistema bancario moderno actual, un complejo de préstamos apalancados tan difícil de comprender que el presidente de la Reserva Federal, Ben Bernake, precisó de un curso de puesta al día cara a cara con los gestores de los fondos de productos financieros derivados (*hedge funds*) a mediados de agosto”. Krugman sostiene que “si la crisis de los mercados financieros se prolonga mucho ha de traer consigo una grave reducción del crédito en general, lo que hará que el resto de la inversión siga el camino del sector de la construcción. Y eso significa una recesión, posiblemente grave”.

La eventual futura recesión en Estados Unidos gatillada por el estallido de la burbuja hipotecaria impulsada por los créditos denominados *subprime* es, en realidad, hija de la recesión contenida de 2001 por la política del entonces titular de la Reserva Federal, Alan Greenspan. En ese momento estalló la burbuja bursátil de las puntocom y el presidente de la banca central estadounidense redujo sucesivamente la tasa hasta el increíble 1 por ciento anual, base desde donde se impulsó la burbuja inmobiliaria que ahora ha explotado. En relación al mercado hipotecario de Estados Unidos, el investigador Alejandro Valle Baeza presentó unas cifras impactantes en un reciente coloquio de la Sociedad Económica y Política Latinoamericana: el endeudamiento anual hipotecario en 1995 fue de 154.200 millones de dólares, aumentando a 1 billón 67 mil millones en 2005. Ese auge fue impulsado por la expansión crediticia motorizada por una política monetaria de tasas bajas. Valle Baeza ilustra la magnitud de la burbuja con la siguiente comparación: entre 1950 y 1995 los precios de las casas nuevas se movieron al ritmo de la inflación, mientras que entre 1995 y 2005 se elevaron 50 por ciento. Y recuerda que anteriores boom especulativos con viviendas en Estados Unidos terminaron en recesiones, como en 1974, 1982 y 1991.

Frente a este inquietante escenario mundial aparecen dos cuestiones referidas a su eventual impacto en la economía argentina. Por un lado, que las condiciones externas no serán tan extraordinariamente favorables, y que tendrá mucha más influencia en el frente financiero que en el comercial. En los hechos, el mercado de capitales ya está casi cerrado para nuevas emisiones de deuda salvo que se quiera pagar tasas de interés muy altas. Esto significa que el gobierno seguirá, en esta circunstancia, sin muchas opciones, con escasa intervención en colocación de deuda en mercados del exterior y, por lo tanto, continuará apelando a la Venezuela de Hugo Chávez como prestamista de última instancia para cerrar el programa financiero 2008. Por el lado de los commodities, una desaceleración del crecimiento mundial puede afectar sus precios, pero éstos se encuentran en niveles históricamente elevados, por lo que un probable retroceso moderado no perjudicará la actual tendencia de incremento de esas exportaciones.

Por otro lado, la presente crisis internacional es la primera de envergadura desde el shock petrolero del ’70 que tiene un mínimo impacto en la economía local. La relativa desconexión financiera a partir del default, la estrategia de desendeudamiento y de superávit gemelos y la acumulación constante de reservas han constituido una sólida defensa frente los vientos huracanados de la globalización. Esta bienvenida inmunidad presenta el desafío de evitar caer en una siesta mientras se desarrollan desaguisados externos. C

azaiat@pagina12.com.ar